

BELEGGINGSBAROMETER

Macro-economische outlook



Editie van Juli 2020

*“Het is beter om te streven naar perfectie en er niet in te slagen
dan te streven naar imperfectie en dat te bereiken.”*

[Bertrand Russell]

Beleggers stonden in juni voor een dilemma: ofwel de vooruitgang van de markten blijven ondersteunen die sinds midden maart was ingezet dankzij bemoedigende economische statistieken, ofwel hun winsten opnemen uit angst voor de nog altijd aanzienlijke verspreiding van het virus wereldwijd.



Inhoud

Samenvatting.....	3
Macro-economische situatie	4
Aandelenmarkt.....	6
Prestaties van onze aandelenbeheerders.....	6
Obligatiemarkt.....	7
Prestaties van onze obligatiesbeheerders.....	7
Lexicon	8
Disclaimer.....	11

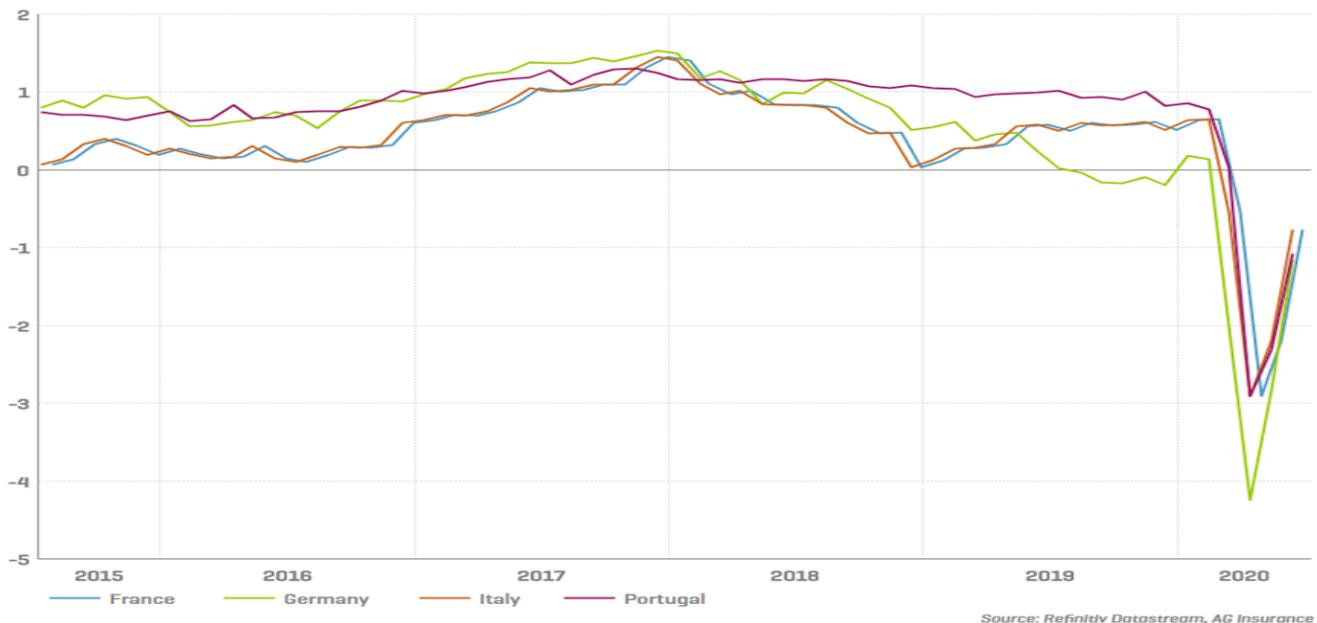
Samenvatting

	Obligatiemarkt [30-06-2020]	Verwachte Economische groei	Aandelenmarkt [30-06-2020]
EUROZONE	<p>Bund 10Y : -0,46%</p> <p>OLO 10Y : -0,13%</p> <p>De publicatie van de voorlopende indicatoren (PMI) verrasten met een stijging in juni. De economische activiteit in Europa is hiermee aan de betere hand, hoewel deze cijfers nog altijd wijzen op een inkrimping van de economie.</p>	<p>-7,5%</p> <p>De indicatoren voor het ondernemersvertrouwen in Duitsland bleven in juni stijgen.</p>	<p>MSCI EMU : 6,03%</p> <p>De banksector boekte vooruitgang dankzij het programma van de ECB waardoor banken aan gunstige tarieven kunnen lenen.</p>
VERENIGDE STATEN	<p>UST 10Y : 0,65%</p> <p>In de Verenigde Staten zorgden de werkloosheidscijfers voor een verrassing: het percentage daalde tot 13%.</p>	<p>-5,9%</p> <p>Er heerste nog altijd zenuwachtigheid op de markten door de wereldwijde verspreiding van het coronavirus. Vooral in de Verenigde Staten en Zuid-Amerika blijft het aantal gevallen stijgen.</p>	<p>S&P 500 : 1,84%</p> <p>De aandelen uit de cyclische sectoren profiteerden van de positieve statistieken en boekten vooruitgang begin deze maand. De automobielsector bijvoorbeeld haalde wat van zijn achterstand in.</p>
GROEIMARKTEN	<p>EM governments (hard currency) : 2,30%</p> <p>De olieprijsen zijn vanaf het dieptepunt in april aanzienlijk gestegen.</p>	<p>1%</p> <p>Ten slotte heeft het IMF zijn prognoses drastisch naar beneden bijgesteld, waarbij de wereldwijde groei voor 2020 wordt geschat op -4,9% tegen -3% voorheen.</p>	<p>MSCI EM World : 6,32%</p> <p>Het economische herstel in China blijft de aangename verrassing van het kwartaal. De industriële productie groeide met 4,4% in vergelijking met mei vorig jaar.</p>

Macro-economische situatie

Positief is in de eerste plaats de publicatie van de inkoopmanagersindexen, die in juni verrasten met een stijging van 31,9 naar 48,5. De economische activiteit in Europa is hiermee aan de betere hand, hoewel deze cijfers nog altijd wijzen op een inkrimping van de economie. Voor een keer was het de Franse economie die het best presteerde, met een PMI boven de 50. De samengestelde PMI-index steeg van 32,1 in mei naar 51,3. Een paar uur later volgden de indicatoren voor het ondernemersvertrouwen in Duitsland, dat in juni bleef stijgen.

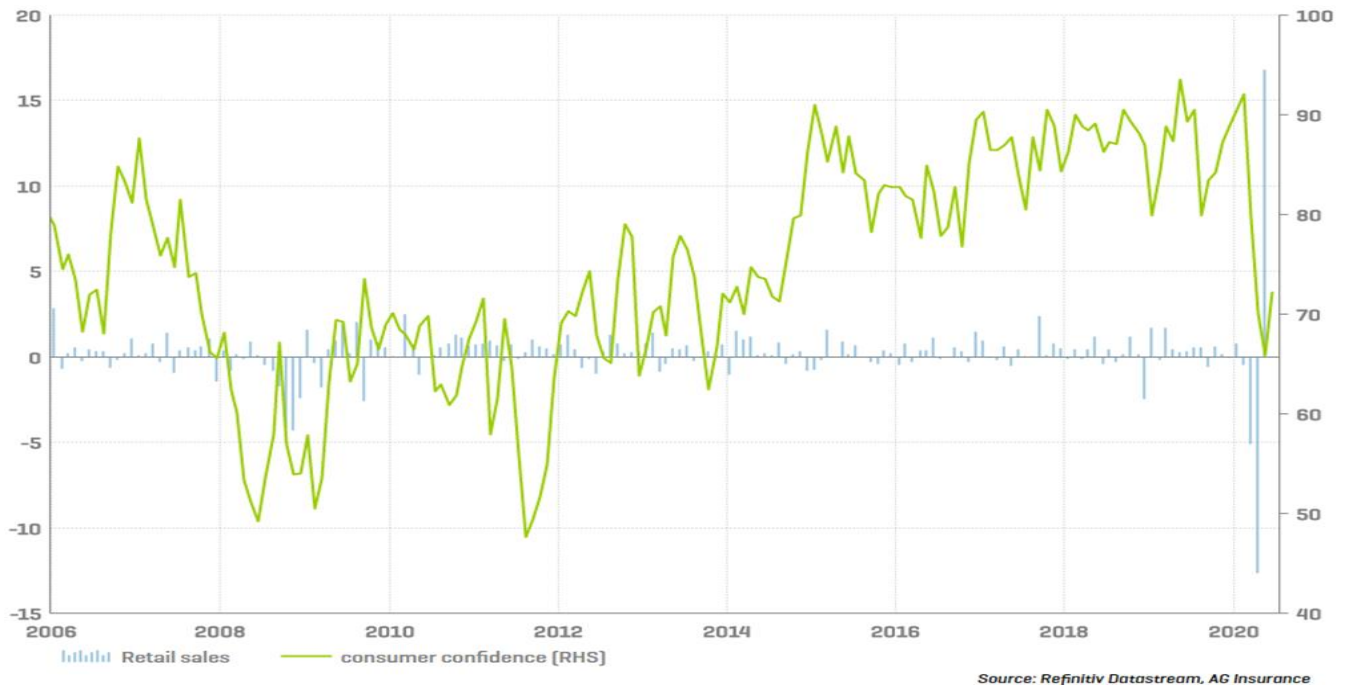
Vertrouwensindexen voor de eurozone



Er heerste nog altijd zenuwachtigheid op de markten door de wereldwijde verspreiding van het coronavirus. Vooral in de Verenigde Staten en Zuid-Amerika blijft het aantal gevallen stijgen. De ontdekking van nieuwe besmettingshaarden in Duitsland en China deed de vrees voor een heropflakking van de epidemie ontstaan. In de Verenigde Staten zorgden de werkloosheidscijfers wel voor een verrassing; het percentage daalde tot 13%, terwijl sommige analisten een stijging verwachtten tot 20%.

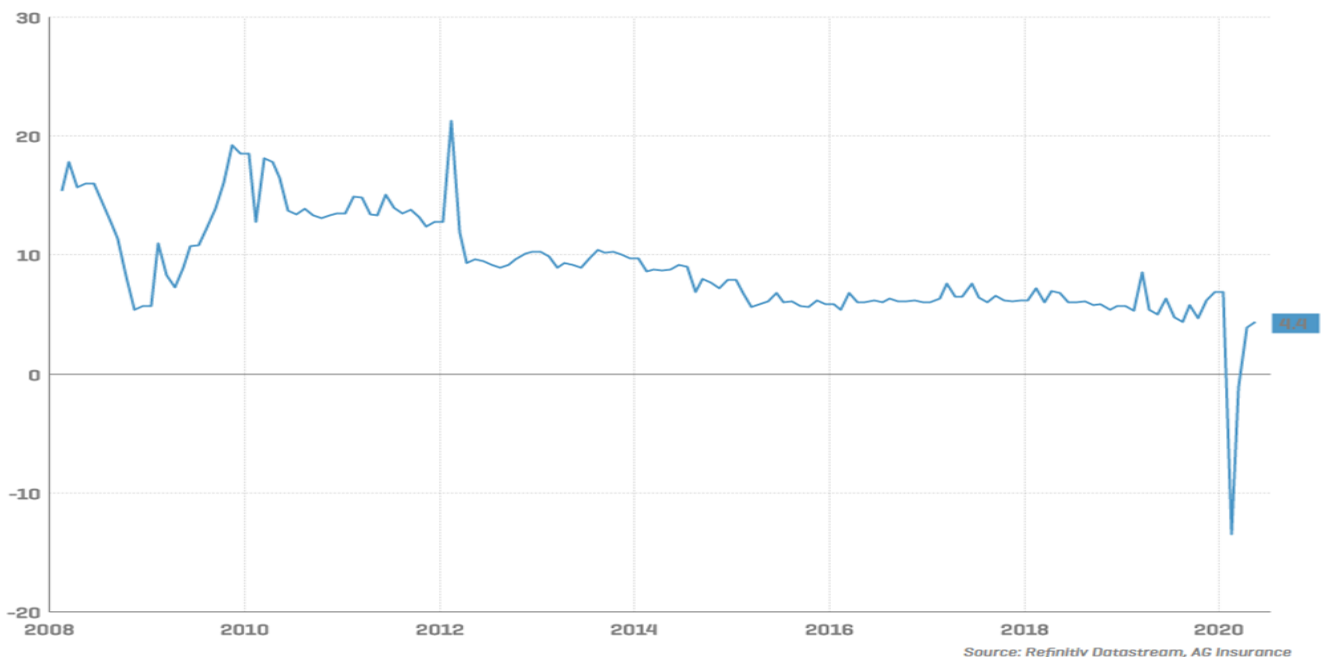
Tot slot heeft het IMF zijn wereldwijde groeiprognoses drastisch naar beneden bijgesteld, waarbij de groei voor 2020 wordt geschat op -4,9% tegenover -3% voorheen.

VS: consumptie en vertrouwen



De olieprijsen zijn vanaf het dieptepunt in april aanzienlijk gestegen. De snelle heropening van de economieën en het Chinese herstel hielpen de vraag te stimuleren. Aan de aanbodzijde hebben de markten de uitbreiding van de productievermindering goed ontvangen. Het economische herstel in China blijft de aangename verrassing van het kwartaal. De industriële productie groeide met 4,4% in vergelijking met mei vorig jaar.

Industriële productie in China



Aandelenmarkt

De aandelen uit de cyclische sectoren profiteerden van de positieve statistieken en boekten vooruitgang begin deze maand. Sectoren die verband houden met de automobielenindustrie en het zwaar te verduren hadden tijdens de lockdown, waren bezig aan een inhaalbeweging. Ook de banksector boekte vooruitgang dankzij het programma van de ECB waardoor banken aan gunstige tarieven kunnen lenen.

	Juni-20	YTD
Emu	4,89%	-12,37%
Emu Value	5,92%	-18,28%
Emu Growth	3,72%	-6,66%
Emerging Europe	-0,29%	-24,64%
Emu ex-tobac, weapons	4,82%	-11,24%
World	1,66%	-5,82%
World Value	-0,27%	-17,82%
World Growth	3,52%	6,40%
Emerging Markets	6,32%	-9,84%
Emu ex-tobac, weapons	1,72%	-5,25%

Prestaties van onze aandelenbeheerders

Equities World	Juni-20	Excess
Fiera	-0,29%	-1,95%
T.Rowe	3,71%	2,05%
BNPP AM P	2,01%	0,35%
Polaris	0,25%	-1,40%
Russell SRI	3,32%	-0,10%
Alliance Bernstein	1,00%	-0,66%
Acadian	-1,08%	-2,74%
MAJ	-0,72%	-2,38%

Equities EMU	Juni-20	Excess
Lazard	4,13%	-0,76%
BNPP AM Best Selection	5,04%	0,15%
Alliance Bernstein	6,55%	1,66%
ComGest	1,70%	-3,19%
BNPP AM Passive	4,97%	0,08%
Acadian	2,66%	-2,23%

Onze aandelenfondsen presteerden in juni voor het eerst sinds het begin van het jaar onder hun marktbenchmark. In de eurozone had ComGest dat in groeisectoren investeert, het meest te lijden onder deze sectorrotatie. Deze keer werd het rendement van onze fondsen verzekerd dankzij onze diversificatie in waardestrategieën via onze beheerder Alliance Bernstein, die meer dan één procent meer dan de benchmark bood. Bij de wereldwijde aandelen heeft T.Rowe, dat sinds het begin van het jaar al meer dan 15% excess return biedt, dankzij zijn investeringen in de technologiesector ook nog altijd meer dan 1% beter gepresteerd dan zijn benchmark.

Obligatiemarkt

De centrale banken waren in juni nog heel actief. De Federal Reserve ging, na de aankoop van bedrijfsobligaties via trackers, direct over tot de rechtstreekse aankoop van deze obligaties.

	Juni-20	YTD
Fixed Income		
Barclays Capital Euro Aggregate	0,98%	1,24%
Barclays Capital Global Aggregate hedged in Euro	0,43%	3,10%
Govies		
Euro Aggregate Treasury	1,01%	2,02%
Global Aggregate Treasuries	0,05%	3,51%
Credit		
Euro Aggregate Corporates	1,32%	-1,19%
Global Aggregate Corporates	1,73%	2,63%
Euro High Yield	1,97%	-5,19%
Global High Yield in Euro	2,06%	-5,31%
EM		
Euro Emerging Market Debt	1,46%	-3,75%
Global Emerging Market Debt	2,30%	-1,59%

Prestaties van onze obligatiesbeheerders

Bonds World	Juni-20	Excess
Pimco	0,47%	0,09%
Alliance Bernstein	0,53%	0,15%
Aberdeen Standard	1,73%	0,04%
Morgan Stanley	0,76%	0,38%
Russell SRI	0,78%	0,22%
BNPP AM Passive	0,44%	0,06%

Bonds EMU	Juni-20	Excess
Insight	1,39%	0,41%
Bluebay	1,34%	0,36%
BlackRock	1,29%	0,31%
State Street	0,94%	-0,38%
BNPP AM Passive	0,98%	-0,03%

Onze obligatiefondsen zetten hun inhaalbeweging van maart verder dankzij bedrijfsobligaties, ondersteund door de aankopen van de Federal Reserve, meer specifiek via onze beheerders die inzetten op Aberdeen Standard wereldwijde bedrijfsobligaties.

Lexicon

Aandeel

Een aandeel is een deel van het kapitaal van een onderneming. Om een aandeel te waarderen, is het noodzakelijk de vooruitzichten van de onderneming die het heeft uitgegeven te evalueren en rekening te houden met de gevolgen van de algemene economische conjunctuur. Groei is gunstig voor aandelen. Ze worden ook beïnvloed door veranderingen in de rentevoeten. [Een daling van de rentevoeten verhoogt over het algemeen de koers van de aandelen, terwijl een stijging de koers doet dalen].

Alfa

De term 'Alfa' verwijst naar de prestaties van een belegging ten opzichte van de marktbenchmark.

Beursgenoteerd Indexfonds (ETF)

Een soort beursgenoteerde belegging die een pool van effecten vertegenwoordigt die de prestaties van een index kopieert.

Beveiligde obligatie

Een obligatie die wordt gedekt door activa zoals hypotheekpools die op de balans van de emittent staan. De houder van een gedekte obligatie staat niet alleen bloot aan het risico van niet-terugbetaling van de schulden in de pool, maar is ook afhankelijk van de financiële gezondheid van de emittent.

De obligatie stelt de emittent in staat om kapitaal te lenen met vooraf bekende voorwaarden (looptijd, rente, aflossingsdatum). Ze vertegenwoordigt een schuld tegenover beleggers.

Bloomberg Barclays Index

De **Bloomberg Barclays Index** is wereldwijd de meest gebruikte referentie-index door beheerders van obligatieportefeuilles.

Bps

Een basispunt (‰), een term die afkomstig is van het Engelse basis point (afgekort bp), verwijst in economische en financiële termen naar een honderdste van een procentpunt: 1bp = 0,01 %

Cyclische aandelen

Op de beurs is een cyclisch aandeel een aandeel van de onderneming waarvan de resultaten zeer gevoelig zijn voor de economische conjunctuur. Dit is meestal het geval voor bedrijven die actief zijn in de automobielsector, de sector van de discretionaire goederen (bv. luxegoederen) en de industriële sector.

Discretionaire consumptie

Discretionaire consumptie, in tegenstelling tot basisconsumptie, zijn alle goederen en diensten die als niet-essentieel worden beschouwd (bv. luxegoederen en -diensten).

Duration

Duration meet de rentegevoeligheid van een schuldbewijs of portefeuille en wordt uitgedrukt in jaren. Hoe langer de looptijd, hoe groter de impact van de renteverandering op de prijs van het betrokken effect.

Economische groei

Dit is de procentuele toename van het bruto binnenlands product (BBP).

FED (US Federal Reserve)

De Amerikaanse Federal Reserve (Fed) is de centrale bank van de Verenigde Staten.

Groeimarkten

Markten in minder ontwikkelde landen met een relatief laag inkomen per inwoner en over het algemeen, een economisch groeipotentieel boven het gemiddelde, maar met een grotere volatiliteit en een hoger risico dan ontwikkelde markten. Dit zijn bijvoorbeeld landen die indexen samenstellen, zoals de MSCI Emerging Markets.

'Growth' strategy/management

De portefeuille bestaat uit effecten met een hoge zichtbaarheid van hun activiteit en een mooie regelmaat van hun financiële prestaties in de tijd, ongeacht hun waardering.

High Yield

Het is een hoogrentende obligatie-uitgifte, met een hoog risiconiveau, niet beoordeeld door een ratingbureau of met een rating lager dan BBB-

Hefboomeffect

Een methode om een verhoogde blootstelling aan een onderliggend actief te verkrijgen door middel van afgeleide financiële instrumenten. Een kleine wijziging in de prijs van het onderliggende actief kan leiden tot een aanzienlijk grotere wijziging in de prijs van het desbetreffende afgeleide financiële instrument. Zie 'Afgeleide financiële instrumenten'.

Investment Grade

Beleggingswaardige of investment grade-effecten zijn obligaties uitgegeven door kredietnemers die door ratingbureaus een rating van AAA tot BBB-/Baa3 hebben gekregen.

Liquiditeit

Gemak waarmee een actief kan worden gekocht of verkocht op de markt zonder dat de prijs aanzienlijk wordt beïnvloed.

Long / Short

Op de beurs is het mogelijk om winst te maken op de stijging van een aandeel maar ook op de daling ervan.

- Een belegger belegt op 'lange termijn' wanneer hij een aandeel in zijn bezit heeft (of gebruik maakt van financiële instrumenten): hij hoopt dus dat het aandeel zal stijgen en meerwaarde zal opleveren.

- Een belegger belegt op 'korte termijn' wanneer hij het aandeel snel verkoopt (een effect dat de verkoper niet in zijn bezit heeft, maar zich ertoe verbindt om op een toekomstige datum te kopen) (of wanneer hij gebruik maakt van financiële instrumenten): hij hoopt dus dat het aandeel zal dalen om het tegen een lagere prijs terug te kopen.

MSCI

De MSCI (Morgan Stanley Capital International) is wereldwijd de meest gebruikte referentie-index door beheerders van aandelenportefeuilles.

Obligatie

Een obligatie is een schuldeffect. Het is een schuldbewijs dat het gedeelte van een obligatielening vertegenwoordigt waarvan de emittent een openbare of privé-onderneming, een staat of een lokale overheid kan zijn.

PMI

De inkoopmanagersindex (PMI = Purchasing Managers Index) is een indicator die het vertrouwen van inkoopmanagers weergeeft. De index is uitgedrukt in een percentage, en houdt rekening met de omvang van de orders, de productie, de werkgelegenheid, de leveringen en de voorraden in de productiesector. De index wordt veel bekeken door de financiële markten, omdat het een goede indicator is voor groei.

Ratingagentschap

Een onafhankelijke entiteit (bijvoorbeeld Standard & Poor's) die, in de vorm van een rating, het vermogen van bedrijven, banken en andere financiële instellingen om aan hun financiële verplichtingen te voldoen, beoordeelt.

SGP 500 Index

Index van 500 toonaangevende waarden op de Amerikaanse beurs, opgericht in 1920 en ontwikkeld door Standard & Poor's.

Small/mid/large caps

- Small caps: bedrijven met een beurskapitalisatie van minder dan 1 miljard dollar.
- Mid caps: bedrijven met een beurskapitalisatie tussen 1 en 10 miljard dollar.
- Large caps: bedrijven met een beurskapitalisatie van meer dan 10 miljard dollar.

Toekomst

Een contract om een actief op of vóór een toekomstige datum tegen een vooraf bepaalde prijs te kopen of te verkopen.

Underweight/Overweight

Techniek op de beurs die de beheerder in staat stelt het gewicht van een effect in de portefeuille ten opzichte van de benchmark te verhogen of te verlagen (in het Engels, under- overweight U/W O/W).

Utilities

'Utilities' is een Engelse term die verwijst naar de effecten van nutsbedrijven zoals de productie en distributie van water, gas en elektriciteit.

Value strategy of Value Management

Het doel is om uit de portefeuille effecten te selecteren die worden verhandeld tegen een prijs onder hun intrinsieke waarde. Deze door de markt ondergewaardeerde aandelen hebben dus een aanzienlijk appreciatiepotentieel.

Disclaimer

Dit document heeft een louter informatieve waarde en vormt geen aanbod betreffende verzekeringsproducten of -diensten of financiële of andere producten of diensten. De informatie en opvattingen in dit document hebben niet tot doel enig advies te verstrekken. Onder het begrip “advies” wordt onder meer begrepen beleggingsadvies, financieel, fiscaal, boekhoudkundig of juridisch advies. Alvorens een beslissing te nemen of actie te ondernemen over de materie in dit document, raden we de bestemming aan zelfstandig de nodige informatie in te winnen en zich financieel, juridisch, boekhoudkundig en fiscaal te laten adviseren om in alle onafhankelijkheid de geschiktheid en de gevolgen van elke belegging te kunnen bepalen.

De informatie en opvattingen in dit document kunnen zonder voorafgaande kennisgeving gewijzigd worden onder meer in functie van de voortdurend evoluerende internationale actualiteit. AG Insurance garandeert niet de nauwkeurigheid, adequaatheid, volledigheid, het actueel of geschikt zijn voor een bepaald doel van de informatie en opvattingen die zijn opgenomen in dit document of waarnaar in dit document wordt verwezen, noch staat zij in voorde betrouwbaarheid en eerbaarheid van de gebruikte bronnen. De bestemming zal nagaan dat hij/zij de laatst beschikbare versie van dit document leest. Prestaties uit het verleden zijn geen indicatie voor de huidige of toekomstige prestaties. Gegevens over de prestaties houden geen rekening met de vergoedingen en kosten voor de uitgifte en de inkoop van eenheden.

Deze informatie wordt beschermd door intellectuele eigendomsrechten, die toebehoren aan AG Insurance. U dient zich te onthouden van iedere inbreuk op deze rechten. Deze informatie en dit materiaal mogen uitsluitend voor uw persoonlijk gebruik worden gebruikt, en enkel op voorwaarde dat u geen verwijzingen naar intellectuele eigendomsrechten of andere erin schraapt. Zonder de uitdrukkelijke, voorafgaande, schriftelijke toestemming van AG Insurance is het niet toegelaten deze informatie en dit materiaal te verspreiden, te reproduceren, te verkopen, of over te dragen in gelijk welke vorm en met gelijk welke middelen van AG Insurance is het niet toegelaten deze informatie en dit materiaal te verspreiden, te reproduceren, te verkopen, of over te dragen in gelijk welke vorm en met gelijk welke middelen.

